



GAPWAVES

Mitt i omställningen mot volymproduktion

Delårsrapport Q1 2026

Q1 2026

Perioden i korthet

”Vi genomför vår utstakade strategi. Etableringen av Gapwaves som en värdeskapande och strategisk leverantör av vågledarantennerna på volymmarknaden fortlöper.”

Jonas Ehinger, VD Gapwaves

Första kvartalet januari–mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 18,8 MSEK (22,8), en minskning med 17,4% jämfört med första kvartalet 2025.
- EBITDA uppgick till -12,3 MSEK (-5,8), medan EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -7,3 MSEK (-2,5).
- Rörelseresultatet/EBIT uppgick till -14,1 MSEK (-7,5), medan rörelseresultatet justerat för resultatandel från intressebolag uppgick till -9,2 MSEK (-4,2).
- Periodens resultat uppgick till -13,3 MSEK (-9,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till neg. (neg.).
- Periodens kassaflöde uppgick till -14,7 MSEK (-5,3).
- Koncernens likvida medel uppgick till 73,0 MSEK (33,8).

Väsentliga händelser under perioden

- Magnus Jonsson, styrelseordförande i Gapwaves AB, avböjer omval inför årsstämman 2026.
- Gapwaves erhåller order från Desay SV för nytt utvecklingsprojekt.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Gapwaves ingick ett utvecklingsavtal med Gotmic.

KSEK	Jan-mars 2026	Jan-mars 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	18 828	22 798	90 553
EBITDA	-12 301	-5 818	-50 341
Rörelseresultat/EBIT	-14 148	-7 503	-57 082
Periodens resultat	-13 260	-8 997	-58 241
Periodens kassaflöde	-14 710	-5 276	47 649
Soliditet, %	69,1	72,0	70,7
Genomsnittligt antal aktier	36 337 348	31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	neg	neg	neg
Antal anställda	40	45	41



Mitt i omställningen mot volymproduktion

Omsättningen för kvartalet uppgick till 18,8 MSEK (22,8 MSEK) och EBITDA justerat för resultatandel från intressebolag till -7,3 MSEK (-2,5 MSEK). Vi befinner oss mitt i produktionsstarten för volymproduktion, vilket initialt påverkar både omsättning och EBITDA. Det makroekonomiska läget påverkar de projektrelaterade intäkterna, vilket vi bedömer kommer att bestå. Vi genomför vår utstakade strategi och etableringen av Gapwaves som en strategisk leverantör av vågledarantennerna på volymmarknaden fortlöper.

Omställning mot volymproduktion

Vår omställning mot att bli en värdeskapande leverantör till Tier-1 producenter inleddes med produktion i Göteborg i mitten av förra året. Det har validerat vår teknik och modell, som följts av en mycket kortare time-to-market än normalt i industrin. Nu befinner vi oss mitt i uppstart av volymproduktionen för Valeo hos Frencken, som är vår kontraktstillverkare i Kina. Uppstart av den produktionen pågår nu, med förväntad produktionsstart under andra kvartalet.

Våra intäkter förändras över tid i vår affärsmodell. I tidiga skeden - prototyper, utvecklingsprojekt och kvalificering - är marginalerna högre, eftersom varje uppdrag är kundspecifikt och huvudsakligen består av projektintäkter. I övergången till volymproduktion sjunker priset per enhet medan volymerna växer. Intäkterna i ett kontrakt kan initialt vara lägre för att sedan öka i takt med allt högre volymer. Det är denna omställning vi nu genomför.

Parallellt har produktionen för Hella fortsatt att öka i volym. Totalt har över 1,5 miljoner Gapwaves-antennerna tillverkats sedan bolaget grundades - huvuddelen under licensavtal från Frencken för Hella.

Bestående drivkrafter i en utmanande marknad

Fordonsindustrin fortsätter att präglas av makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet, vilket kan förlänga beslutsprocesserna hos Tier 1-leverantörer och biltillverkare. Detta påverkar framför allt de projektrelaterade intäkterna på kort sikt. Samtidigt kvarstår de strukturella drivkrafterna: ett växande konsumentkrav på säkerhet och alltmer skärpta lagkrav på fordonssäkerhet. Den långsiktiga efterfrågan och marknadspotentialen bedömer vi som fortsatt stark.

Ny order från Desay SV stärker vår position i Kina

Under kvartalet erhöles ytterligare order från Desay SV avseende utveckling av en gapvågledarantenn för nästa generations frontradsensorer för ADAS-applikationer. Ordern är en fortsättning på det samarbete vi inledde 2025 och bekräftar att vår teknologi möter de högt ställda kraven på den snabbt växande kinesiska radarmarknaden. Starka lokala kundrelationer av det här slaget är centrala för vår etablering i Kina.

Våra prioriteringar framåt

Under året fokuserar vi på tre huvudområden: produktionsstart och produktionsuppskalning i Kina för Valeo, etablering i nya marknadssegment samt effektivisering och anpassning av vår kostnadsstruktur till vårt fokus för volymproduktion. Avtalet med Gotmic, ingånget efter kvartalets slut, är ett konkret exempel på att vår teknologi skapar värde även inom andra applikationsområden.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till alla medarbetare för ert engagemang under ett intensivt kvartal, och till våra kunder, partners och aktieägare för fortsatt förtroende. Jag vill också passa på att tacka vår styrelseordförande Magnus Jonsson, som avböjt omval vid kommande årsstämma, för hans värdefulla bidrag till Gapwaves utveckling.

Göteborg, 30 april 2026
Jonas Ehinger, VD Gapwaves AB (publ)



Q1 2026

Detta är Gapwaves

Vilka vi är

Gapwaves är ett innovativt svenskt teknikbolag som utvecklar trådlösa lösningar baserade på patenterad vågledarteknologi för millimetervågs-applikationer. Gapwaves grundades 2011 av professor Per-Simon Kildal vid Chalmers tekniska högskola.

Vad vi gör

Vi utvecklar, designar, tillverkar och levererar produkter som kan användas i till exempel radar-system för förarassistans och för autonom körning inom fordonsindustrin, samt applikationsområden som industriell automation, telekom, satcom, smarta städer och civil-militära applikationer.

Vår vision

Gapwaves vision är att vara den mest innovativa leverantören av millimetervågantennsystem och den självklara partnern för de som banar väg för nästa generations trådlösa teknologier för ett säkrare och mer hållbart samhälle.

2011

Grundat

2016

IPO

>40

Patent

>1 500 000

antenner producerades sedan start

40

Medarbetare

5 anledningar att investera i Gapwaves

Världsledande, patenterad teknik och unik know-how

Med fler än 40 patent i grunden möjliggör Gapwaves teknologi kostnadseffektiva, kompakta och högpresterande antennlösningar, lämpliga för bland annat avancerade radarsystem där kraven på prestanda och prisnivå är avgörande.

Stark efterfrågan driven av skärpta lagar och konsumenternas krav på ökad säkerhet

Striktare säkerhetskrav och nya funktioner ökar efterfrågan på radarsensorer, där Gapwaves världsledande antennteknologi är central. Inom fordonsindustrin handlar det om krav inom avancerade förarassistanssystem (ADAS) och inom smarta städer om växande behov av trafikstyrning.

Från forskning till kommersiellt teknikbolag

Hellas volymproduktion under licens inleddes 2024 och Gapwaves teknik sitter i Mercedes-Benz CLA EQ Technology som började rulla ut på svenska vägarna under 2025. Teknologin och affärsmodellen har bevisats sig konkurrenskraftig, vilket bekräftas av kunder inom fordonsindustrin så som Valeo, Hella, Veoneer och Desay SV.

Stor framtidspotential inom flera områden

Gapwaves har en stark position inom fordonsindustrin och smarta städer. Ytterligare tillväxtområden finns inom mobility, telekom, satcom och civil-militära applikationer. Genom investeringen i Sensrad, stärks också positionen i värdekedjan och öppnar för kunder som efterfrågar kompletta radarlösningar utanför traditionell fordonsindustri.

Attraktiv affärsmodell för både kunder och ägare

Testning och produktion av kundfinansierade prototyper och mindre serievolymerna sker vid Gapwaves egna pilotlina, medan storskalig produktion sker via utvalda partners. Det ger flexibilitet och skalbarhet, skräddarsydd produktion och låg kapitalbindning jämfört med egenägda fabriker.

Q1 2026

Marknadsöversikt

Radar

Trender och drivkrafter

Utvecklingen inom fordonsradar drivs av skärpta säkerhetskrav, ny lagstiftning och ökad automation – faktorer som ökar antalet sensorer per fordon och kraven på prestanda. I EU, USA och Kina skärps regelverken, vilket höjer prestandakraven. Fokus är på högre upplösning, längre räckvidd och övergången till högre frekvenser (76–81 GHz), där vågledarantennerna ger bättre prestanda än traditionella antennlösningar. Tekniken, som idag är nischad, väntas ta ökad marknadsandel i takt med volymproduktion och ökande krav i avancerade ADAS och självkörande system, där 7–11 radarer per fordon krävs för full automation.

Fokusegment

Automotive: Gapwaves största segment är personbilsindustrin, där radarsensorer är avgörande för ADAS. I takt med att säkerhetskrav och autonoma funktioner ökar, växer även antalet radarsensorer per fordon och behovet av effektiva antennlösningar. En genomsnittlig personbil förväntas då vara utrustad med minst 3 radarsensorer. Bland Gapwaves kunder finns flera viktiga och globalt ledande Tier-1 leverantörer i Europa, USA och Asien inklusive Valeo, Hella, Veoneer och Desay SV.

Smart Cities: Radar är på väg att spela en viktig roll i smarta städer, där behovet av optimerade och övervakade trafikflöden blir allt större. Högpresterande radarsensorer används för att överblicka trafiken och särskilja mellan fordon, fotgängare, cyklister med mera. För att klara prestandakraven krävs vågledarantennerna som hjälper radarsensorn att ge en tydligare bild av trafiksituationen.

Mobility: Radarsensorer används inom industri och passagerartransport – från gruvsdrift till buss, tåg och flyg – och möjliggör autonoma fordon som självkörande lastbilar och robotaxi. Radarsensornas överlägsna prestanda i tuffa väder- och ljusförhållanden, jämfört med lidar och kamera, är avgörande för framtidens säkra, effektiva transportsystem.

Defense: Radarsensorer är avgörande för autonoma plattformar som fordon, UAV:er och utrustning för enskilda soldater, tack vare överlägsna prestanda vad gäller räckvidd och robusthet i utmanande miljöer med mörker, rök och störningar. Gapwaves mm-vågsteknik möjliggör ett kompakt format – en kritisk faktor där utrymme och vikt är begränsade – och bidrar till utvecklingen av framtidens avancerade försvarssystem.

Trådlös kommunikation

Trender och drivkrafter

Ökad efterfrågan på bandbredd driver utvecklingen inom trådlös kommunikation, vilket kräver teknologier som klarar högre frekvenser. Inom telekom är 5G centralt, med krav på låg latens och hög datahastighet för uppkopplade städer, IoT och autonoma fordon – vilket ställer höga krav på antennteknik. Inom satkom ökar behovet av högpresterande vågledarbaserade antenner i takt med nästa generations satelliter. I båda segmenten är kombinationen av hög prestanda och kostnadseffektivitet avgörande.

Fokusegment

Telekom: Smart cities, IoT och autonoma fordon kräver snabb kommunikation och hög datahastighet, särskilt vid många uppkopplade enheter på platser som flygplatser och kontor. Detta ökar behovet av högre frekvenser (24–100 GHz och högre) där traditionella antenner inte räcker till, medan Gapwaves teknologi presterar bättre. Gapwaves teknologi kan även användas inom Fixed Wireless Access (FWA) för trådlöst bredband som kan ersätta fiberanslutning.

Satcom: Satellitkommunikation växer snabbt med LEO- och MEO-satelliter* som ger global täckning och hög dataöverföring. Avancerad antennteknologi krävs för att hantera höga frekvenser och säkerställa pålitlig kommunikation, drivna av behovet av bandbredd för IoT, global uppkoppling och snabb dataöverföring, särskilt i avlägsna områden.



*Nya låg- och medelhöga omloppsbanesatelliter

Q1 2026

Affärsmodell

Intäktsmöjligheter i varje fas

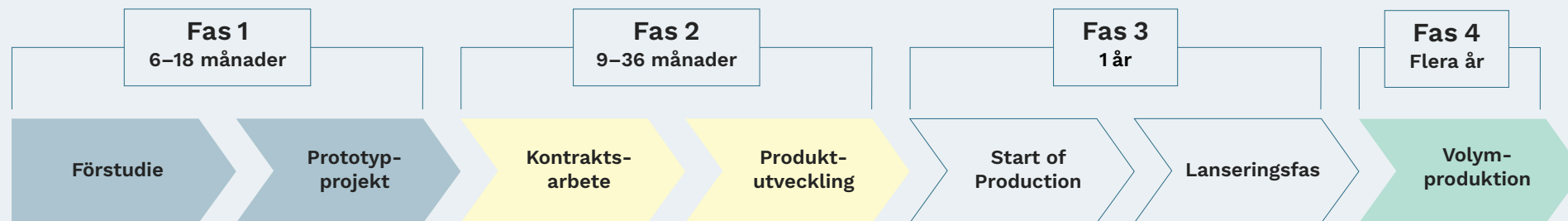
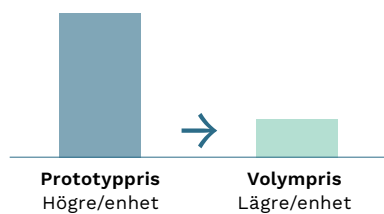


Illustration av hur ett fullständigt kundengagemang kan se ut över tid

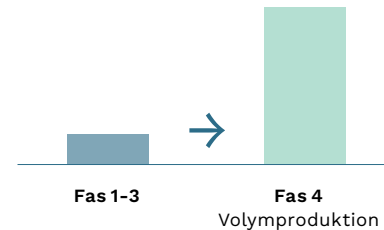
Gapwaves affärsmodell är utformad för att kunna generera intäkter i varje fas av ett kundengagemang, vilket totalt kan omfatta fyra faser: från förstudier och prototyputveckling, till kontraktarbete, produktutveckling och försäljning av produktionsutrustning, till lanseringsfasen med produktionsstart, och slutligen volymtillverkning. NRE finansierar den tidiga utvecklingen, medan försäljning av prototyper och industrialiseringslösningar genererar intäkter i takt med att produkten mognar. När en kund väl når volymproduktion – typiskt inom två till tre år från första engagemang – tillgodogör sig Gapwaves en återkommande intäcksström som normalt löper under flera år. I takt med att fler kunder successivt når detta stadium förstärks och breddas intäktbasen. Prissättningsstrukturen är medvetet utformad: högre marginaler i tidiga faser, lägre styckpris vid volym, över en längre tidsperiod och i större skala. Resultatet är en affärsmodell där en ny kund som vinnns idag kan översättas till långsiktiga intäkter.

Intäcksströmmar

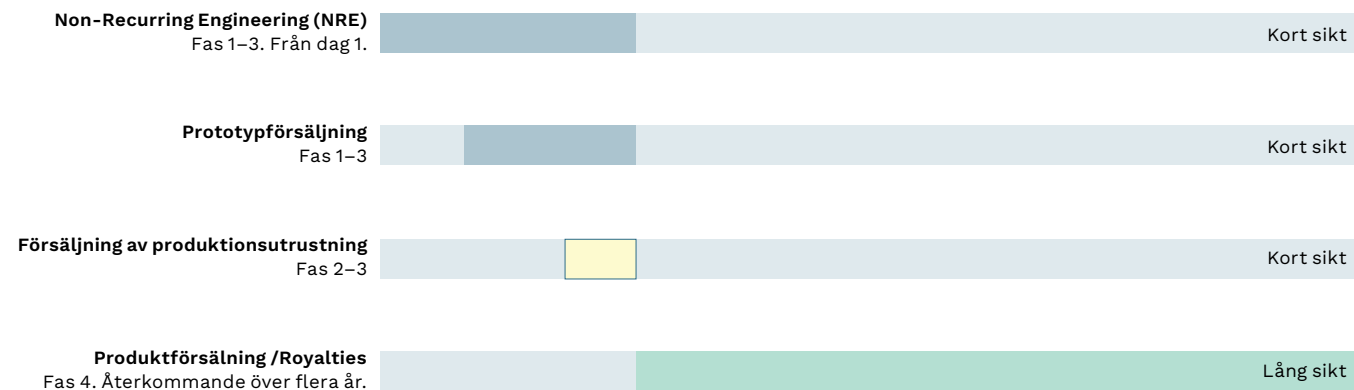
Pris per enhet över produktlivscykeln



Volymutveckling över produktlivscykeln



Intäkternas löptid per intäcksström

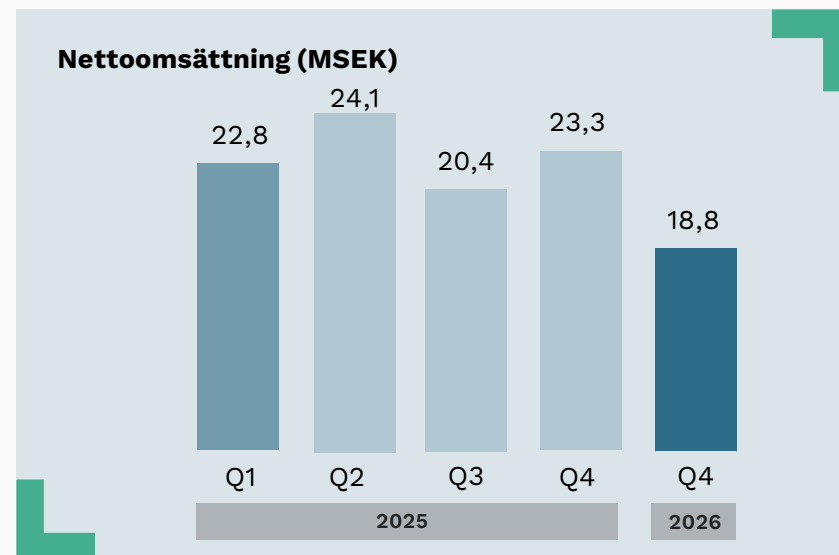


Finansiell översikt

Kvartalet januari-mars 2026

Intäkter

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 18,8 MSEK (22,8), vilket är en minskning med 17,4% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Nettoomsättningen är främst hänförlig till antennförsäljning som utgör den största intäktsströmmen, samt försäljning av produktionsutrustning till Frencken Group om cirka 5,0 MSEK. Projekt- och prototypintäkter från Hella, Valeo och Desay SV utgör en mindre andel. Utöver försäljningsintäkterna intäktförde koncernen forskningsbidrag om 0,9 MSEK (2,1), samt vidarefakturerade kostnader till Sensrad AB och Qamcom Research and Technology AB om totalt 0,8 MSEK (0,6). Dessa poster redovisas under övriga rörelseintäkter.



EBITDA och rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) minskade under kvartalet jämfört med föregående år och uppgick till -12,3 MSEK (-5,8). Minskningen är primärt hänförlig till övergången till försäljning av produktionsutrustning och antenner med lägre marginaler samt lägre intäkter, delvis uppvägt av lägre rörelsekostnader och personalkostnader.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar och resultatandel från intressebolag uppgick till -28,3 MSEK (-27,9). Ökningen jämfört med samma kvartal föregående år är huvudsakligen hänförlig till produktkostnader (kostnad för sålda varor) till följd av ökad antennförsäljning, samt högre logistik- och personalkostnader relaterade till produktion i Göteborg.

Personalkostnaderna inkluderar en icke-kassapåverkande justering för LTI 2022-programmet om totalt -0,4 MSEK (0,4). EBITDA om -12,3 MSEK inkluderar resultat från andelar i intresseföretag om -6,8 MSEK (-5,0), vilket främst härrörs till avskrivning av Goodwill och immateriella avskrivningar om -1,9 MSEK (-1,7) samt koncernens andel av intresseföretagets resultat om -5,0 MSEK (-3,3). Justerat för detta uppgår EBITDA för kvartalet till -7,3 MSEK (-2,5). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -14,1 MSEK (-7,5), och till -9,2 MSEK (-4,2) justerat för resultatandel i intressebolag.

Periodens resultat

Finansnettot uppgick till 0,9 MSEK (-1,5) vilket främst hänförs till räntetäckter om 0,4 MSEK (0,3), räntekostnader om -0,1 MSEK (-0,1) samt valutakursdifferenser om 0,6 MSEK (-1,7). Periodens resultat under kvartalet uppgick till -13,3 MSEK (-9,0).

Finansiell position och likviditet

Totala tillgångar den 31 mars 2026 uppgick till 150,2 MSEK (130,4). Eget Kapital uppgick till 103,8 MSEK (102,6), och likvida medel uppgick till 73,0 MSEK (33,8). I samband med bolagets omställning till producerande verksamhet har Gapwaves etablerat en trade finance lösning för att delvis finansiera det ökade rörelsekapitalbehovet. Detta återspeglas i kortfristiga skulder om 13,5 MSEK. Under perioden har bolaget även investerat i produktionsutrustning i Göteborg, vilken redovisas som anläggningstillgångar samt finansieras genom ett långfristigt lån. Ledningen och styrelsen bedömer att bolagets likviditet och kapitalsituation är fortsatt stabil och skapar förutsättningar för tillväxt enligt den fastslagna strategin.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt under kvartalet och uppgick till -11,1 MSEK (-4,2). Kassaflödet påverkades negativt av rörelsekapitalet till följd av produktionens upprampning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -12,5 MSEK (-1,1), och avser främst investeringen i produktionsutrustning för produktionsanläggningen i Göteborg samt långfristiga lån till Sensrad AB. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 8,9 MSEK, vilket återspeglar finansieringen av ovannämnda produktionsutrustning. Kassaflödet under perioden uppgick till -14,7 MSEK (-5,3).

Övriga upplysningar

Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Vidare värderas samtliga balansposter till anskaffningsvärde enligt K3, kap. 11.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Gapwaves är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. För mer utförlig information om de viktigaste operativa och finansiella riskerna, se sida 35 i årsredovisningen för 2025.

Säsongsvariationer

Bolagets intäktsmix förändras: medan utvecklingsprojekt historiskt har utgjort en betydande andel av försäljningen kommer produktrelaterade intäkter gradvis att öka i betydelse. Projektrelaterade intäkter är till sin natur mer volatila. I takt med att vi skalar upp produktionen och produktförsäljningen kan intäkterna variera mellan kvartal

och bör bedömas över tid snarare än utifrån enskilda perioder, och produktintäkternas tillväxt förväntas successivt kompensera för de lägre projektintäkterna över tid.

Organisation

Antalet tillsvidareanställda i koncernen uppgick per 31 mars 2026 till 40 (45) personer.

Utveckling av ESG-arbetet

Vi etablerade vårt hållbarhetsinitiativ under 2023, där vi fastställde ramverk och strategier. Vi har fortsatt vårt arbete genom att implementera ytterligare åtgärder under kvartalet. Vi fortsätter att validera och uppdatera våra insatser efter behov för att säkerställa att vi fortsätter att göra framsteg mot våra hållbarhetsmål.

Transaktioner med närstående

Under kvartalet har bolaget inte haft några transaktioner med närstående.



Aktien och ägare

Aktien

Gapwaves B-aktie är sedan den 18 november 2016 noterad på Nasdaq First North Growth Market Stockholm och handel sker under kortnamn GAPWB. Per 31 mars 2026 hade bolaget cirka 6 000 aktieägare. I bolaget finns totalt 36 337 348 aktier, varav 7 617 500 är A-aktier och 28 719 848 är B-aktier. Varje A-aktie ger rätt till tio röster och varje B-aktie rätt till en röst. Per 31 mars 2026 var aktiekapitalet 2 180 240,88 SEK vilket representerar ett kvotvärde om 0,06 SEK per aktie.

Certified adviser

G&W Fondkommission är bolagets certified adviser. www.gwkapital.se

Analytiker som följer Gapwaves

Carnegie – Jakob Söderblom
Redeye – Rasmus Jacobsson

LTI 2022

Aktieägarna beslutade vid den extra bolagsstämman den 19 augusti 2022 att godkänna styrelsens förslag om att utfärda ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Motiven till programmet är att stärka koncernens förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner. LTI 2022 omfattar maximalt 13 nyckelpersoner i koncernen. Maximalt antal prestationsaktierätter som kan tilldelas enligt LTI 2022 skall vara begränsat till

642 595 st. Per 31 mars 2026 är 4 nyckelpersoner inbjudna att delta med möjlighet att intjäna maximalt 198 680 prestationsaktierätter vid programmets slut 1 januari 2027. Under det första kvartalet har en kostnad om -0,4 MSEK (0,4) periodiserats för LTI 2022.

Kalendarium

2026-05-06	Årsstämma
2026-07-17	Delårsrapport Q2 2026
2026-10-22	Delårsrapport Q3 2026
2027-02-11	Bokslutskommuniké 2026

10 största aktieägarna baserat på röster per 31 mars 2026 (A- och B-aktier)

	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapitalandel %	Röstandel %
Kildal Antenn AB, inkl. Närstående	5 618 000	365 000	56 545 000	16,47%	53,91%
Lars-Inge Sjöqvist med bolag	748 000	121 526	7 601 526	2,39%	7,25%
HELLA GmbH & Co. KGaA	300 000	2 804 200	5 804 200	8,54%	5,53%
Jian Yang	409 500	237 912	4 332 912	1,78%	4,13%
Abbas Vossoogh med bolag	265 000	534 450	3 184 450	2,20%	3,04%
Peter Enoksson	185 500	139 125	1 994 125	0,89%	1,90%
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 990 411	1 990 411	5,48%	1,90%
Avanza Pension	-	1 636 725	1 636 725	4,50%	1,56%
Ashraf Uz Zaman	65 000	217 000	867 000	0,78%	0,83%
Nordea Liv & Pension	-	684 672	684 672	1,88%	0,65%
Övriga	26 500	19 988 827	20 253 827	55,08%	19,31%
Totalt	7 617 500	28 719 848	104 894 848	100,00%	100,00%

Källa: Modular Finance



Resultaträkning Koncernen

KSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Helår 2025
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	18 828	22 798	90 553
Övriga rörelseintäkter	2 195	2 539	8 254
Summa rörelsens intäkter	21 023	25 337	98 807
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror	-9 012	-6 727	-47 072
Övriga externa kostnader	-7 204	-7 064	-32 453
Personalkostnader	-11 703	-12 595	-51 264
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 847	-1 686	-6 741
Övriga rörelsekostnader	-425	-1 489	-1 887
Summa rörelsekostnader	-30 190	-29 561	-139 418
Resultat från andelar i intresseföretag	-4 981	-3 279	-16 471
Rörelseresultat	-14 148	-7 503	-57 082
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	1 475	291	2 524
Finansiella kostnader	-587	-1 784	-3 683
Summa finansiella poster	888	-1 493	-1 159
Resultat efter finansiella poster	-13 260	-8 997	-58 241
SKATTER			
Skatt på periodens resultat	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-13 260	-8 997	-58 241
Antal aktier vid periodens slut	36 337 348	31 146 299	36 337 348
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	36 337 348	31 146 299	31 146 299
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning*	36 337 348	31 146 299	36 337 348
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning*	36 337 348	31 146 299	31 146 299
Resultat per aktie före och efter utspädning* (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.

*Inklusive potentiella aktier hänförligt till utestående optioner per balansdagen.

Balansräkning Koncernen

KSEK	2026-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	350	466
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	4 680	5 612
Summa immateriella anläggningstillgångar	5 029	6 079
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	16 718	6 546
Summa materiella anläggningstillgångar	16 718	6 546
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i intresseföretag	5 009	9 990
Långfristiga fordringar hos intressebolag	16 907	15 407
Uppskjutna skattefordringar	957	1 149
Lämnade depositioner	665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	23 538	27 211
Summa anläggningstillgångar	45 286	39 836
Omsättningstillgångar		
Varulager	4 952	3 679
Summa varulager	4 952	3 679
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	11 983	16 128
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	1 001	357
Övriga fordringar	2 522	3 063
Upparbetad ej fakturerad intäkt	6 380	10 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 078	4 918
Summa kortfristiga fordringar	26 964	35 124
Kassa och bank		
Kassa och bank	73 028	87 150
Summa kassa och bank	73 028	87 150
Summa omsättningstillgångar	104 944	125 953
SUMMA TILLGÅNGAR	150 229	165 789

Balansräkning Koncernen

KSEK	2026-03-31	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 180	2 180
Övrigt tillskjutet kapital	497 370	497 445
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-395 802	-382 351
Summa eget kapital	103 748	117 274
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	957	1 149
Summa avsättningar	957	1 149
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	5 411	-
Summa långfristiga skulder	5 411	-
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	17 032	13 522
Leverantörsskulder	8 030	14 594
Aktuella skatteskulder	239	668
Övriga skulder	4 262	4 966
Fakturerad ej upparbetad intäkt	692	1 098
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 858	12 519
Summa kortfristiga skulder	40 113	47 367
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	150 229	165 789

Rapport över förändring i eget kapital Koncernen

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	
			Balanserat resultat m.m	Totalt eget kapital
Ingående balans 2026-01-01	2 180	497 445	-382 351	117 274
Företrädesemission	-	-75	-	-75
Optionsprogram	-	-	-191	-191
Periodens resultat	-	-	-13 260	-13 260
Utgående balans 2026-03-31	2 180	497 370	-395 802	103 748

Kassaflödesanalys Koncernen

KSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-14 148	-7 503	-57 082
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	6 602	6 461	25 583
Erlagd ränta	-91	-86	-1 173
Betald skatt	-429	-255	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-8 065	-1 383	-32 784
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	9 009	-9 426	-1 750
Förändring av rörelseskulder	-10 759	7 037	5 564
Förändringar varulager	-1 273	-377	-1 588
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 088	-4 149	-30 557
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10 969	-227	-1 977
Lämnade lån	-1 500	-900	-4 950
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 469	-1 127	-6 927
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-75	-	71 611
Upptagna lån	8 922	-	13 522
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 847	-	85 133
Periodens kassaflöde	-14 710	-5 276	47 649
Likvida medel vid periodens början	87 150	40 752	40 752
Kursdifferens i likvida medel	588	-1 695	-1 250
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	73 028	33 782	87 150

*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av resultat från andelar i intresseföretag 4 981 KSEK (3 279) och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som, under kvartalet, uppgick till 1 847 KSEK (1 686).

Resultaträkning Moderbolaget

KSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Helår 2025
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	18 828	22 798	90 553
Övriga rörelseintäkter	2 195	2 539	8 254
Summa rörelsens intäkter	21 023	25 337	98 807
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror	-9 012	-6 727	-47 072
Övriga externa kostnader	-7 203	-7 063	-32 444
Personalkostnader	-11 703	-12 595	-51 264
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-917	-756	-3 024
Övriga rörelsekostnader	-425	-1 489	-1 887
Summa rörelsekostnader	-29 260	-28 632	-135 692
Rörelseresultat	-8 237	-3 295	-36 885
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	1 475	291	2 524
Finansiella kostnader	-587	-1 784	-22 683
Summa finansiella poster	888	-1 493	-20 159
Resultat efter finansiella poster	-7 349	-4 788	-57 044
SKATTER			
Skatt på periodens resultat	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-7 349	-4 788	-57 044
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	Neg.	Neg.	Neg.
Genomsnittligt antal aktier för perioden	36 337 348	31 146 299	31 146 299

Balansräkning Moderbolaget

KSEK	2026-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	350	466
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	33	37
Summa immateriella anläggningstillgångar	383	503
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	16 718	6 546
Summa materiella anläggningstillgångar	16 718	6 546
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag	15 464	15 464
Aktier i intresseföretag	36 945	36 945
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	16 907	15 407
Lämnade depositioner	665	665
Summa finansiella anläggningstillgångar	69 981	68 481
Summa anläggningstillgångar	87 083	75 531
Omsättningstillgångar		
Varulager	4 952	3 679
Summa varulager	4 952	3 679
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	11 983	16 128
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag	1 001	357
Övriga fordringar	2 522	3 063
Upparbetad ej fakturerad intäkt	6 380	10 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 078	4 918
Summa kortfristiga fordringar	26 964	35 124
Kassa och bank		
Kassa och bank	73 004	87 126
Summa kassa och bank	73 004	87 126
Summa omsättningstillgångar	104 920	125 929
SUMMA TILLGÅNGAR	192 003	201 460

Balansräkning Moderbolaget

KSEK	2026-03-31	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 180	2 180
Fond för utvecklingsutgifter	350	466
Summa bundet eget kapital	2 530	2 647
Fritt eget kapital		
Överkursfond	497 370	497 445
Balanserat resultat	-346 073	-288 954
Periodens resultat	-7 349	-57 044
Summa fritt eget kapital	143 948	151 446
Summa eget kapital	146 478	154 093
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	5 411	-
Summa långfristiga skulder	5 411	-
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	17 032	13 522
Leverantörsskulder	8 030	14 594
Aktuella skatteskulder	239	668
Övriga skulder	4 262	4 966
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	692	1 098
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 858	12 519
Summa kortfristiga skulder	40 113	47 367
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	192 003	201 460

Rapport över förändring i eget kapital Moderbolaget

KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2026-01-01	2 180	466	497 445	-288 954	-57 044	154 093
Omföring resultat föregående år	-	-	-	-57 044	57 044	-
Företrädesemission	-	-	-75	-	-	-75
Optionsprogram	-	-	-	-191	-	-191
Årets förändring av fond för utvecklingsutgifter	-	-117	-	117	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-7 349	-7 349
Utgående balans 2026-03-31	2 180	350	497 370	-346 073	-7 349	146 478

Kassaflödesanalys Moderbolaget

KSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-8 237	-3 295	-36 885
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.*	692	2 253	5 395
Erlagd ränta	-91	-86	-1 173
Betald skatt	-429	-255	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-8 064	-1 382	-32 775
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	9 009	-9 425	-1 750
Förändring av rörelseskulder	-10 759	7 037	5 564
Förändringar varulager	-1 273	-377	-1 588
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 087	-4 148	-30 549
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10 969	-227	-1 977
Lämnade lån	-1 500	-900	-4 950
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 469	-1 127	-6 927
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-75	-	71 611
Upptagna lån	8 922	-	13 522
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 847	-	85 133
Periodens kassaflöde	-14 710	-5 275	47 657
Likvida medel vid periodens början	87 126	40 719	40 719
Kursdifferens i likvida medel	588	-1 695	-1 250
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	73 004	33 749	87 126

*Ej kassaflödespåverkande poster består under kvartalet främst av avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar om 917 KSEK (756) och justering av kostnader avseende LTI 2022 om -191 KSEK (334).

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat av verksamheten och beskriver de betydande risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Göteborg, 30 april 2026
Gapwaves AB (publ)

Magnus Jonsson
Ordförande

Ulrika Molander
Ledamot

Madeleine Schilliger Kildal
Ledamot

Viktor Fritzen
Ledamot

Jonas Ehinger
Verkställande direktör

Revisorernas granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

För mer information

Det finns mer information om Gapwaves på bolagets webbplats: www.gapwaves.com

Kontaktuppgifter

Jonas Ehinger, CEO
Telefon: +46 733 44 01 52
E-post: jonas.ehinger@gapwaves.com

Nils Mösko, CFO
Tel: +46 761 10 73 08
E-mail: nils.mosko@gapwaves.com

Tech that sees the human side of things.

Om Gapwaves AB (publ)

Gapwaves AB (publ) utvecklar trådlösa lösningar baserade på unik och patenterad vågledarteknologi för millimetervågs-applikationer. Våra produkter används främst i antenner till radarsystem för autonom körning och avancerade säkerhetslösningar inom fordonsindustrin. Genom samarbeten med ledande aktörer i branschen bidrar vi till utvecklingen av säkrare och mer effektiva transportsystem. Teknologin är kostnadseffektiv, kombinerar hög prestanda med kompakt design och lämpar sig även för industriell automation, telekom, smarta städer och civil-militära applikationer – områden där precision och tillförlitlighet är avgörande. Gapwaves grundades 2011 ur forskning vid Chalmers tekniska högskola och är noterat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm (GAPWB), med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

Kontakt

Gapwaves AB (publ)
org.nr 556840-2829

Huvudkontor:
Nellickevägen 22,
412 63 Göteborg,
Sverige

Telefon: +46 31-762 60 40
E-post: info@gapwaves.com

www.gapwaves.com